



S E M P E R

# Vzácné mince

Sbírání nebo investice?

**Atraktivní výnos, nízká  
volatilita, impresivní  
diverzifikační vlastnosti.**





## KDO JSME?

Jsme skupina ekonomů, právníků, investičních bankéřů, a především znalců a sběratelů. Své bohaté zkušenosti s tradingem, privátním bankovnictvím, portfolio managementem, mezinárodním byznysem a mezinárodním právem jsme získali v prestižních bankách, konzultačních firmách a v aukčních domech.

Tradiční investice v kontextu dynamičnosti dnešní doby nezvládají naplnit očekávání a potřeby sofistikovaného investora. Alternativní investice v portfoliu napomáhají k dosažení investičních cílů a navrací klidný spánek i v jinak těžkých časech.

# KRÁSA A HODNOTA UKRYTÁ V KOVU, NEBO INVESTICE?

**Každá vzácná mince má svůj příběh. Mince Vás provedou počátkem civilizací, jejich expanzí, růstem i pádem impérií. Ukážou Vám mnoho socioekonomických paralel.**

Vzácné mince Vám rozšíří obzory mimo mainstream, budou Vás doprovázet na cestě k samostatnému kritickému uvažování a syntéze svého jedinečného světónázoru.

Od antiky, přes středověk až po novověk. Umělecká hodnota, ikonografie, jedinečný rukopis. Krása a hodnota ukrytá v kovu. Zkoumáním s mikroskopem můžete strávit hodiny dívaje se z perspektivy nebes na mikrosvět pod Vámi. Drahý kov tvoří jejich vnitřní hodnotu. Umělecká hodnota, vzácnost, znamenitost, kvalita zachovalosti a rodokmen jsou důležitými atributy jejich tržní ceny.

Při tom všem je více než zajímavé stabilní zhodnocování vzácných mincí. Ačkoli sbírány srdcem, je to v konečném důsledku impozantní investice.



## **Praha, Marie Terezie**

- o dukát 1771
- o Extrémně vzácný – známé 3 kusy



## **Translyvanie, Jiří II. Rákóczi**

- o 10 dukát 1652
- o Přímou se sbírky Valerius Ragoczy (potomek)
- o Extrémně vzácný



Top sběratelské kousky pocházejí z královských a šlechtických sbírek. Později skončili ve sbírkách průmyslníků, bankéřů a bohatých obchodníků. U lidí, kterým záleželo na přenosu hodnoty v dlouhodobém časovém horizontu, přes generace.



### Čechy, Kelti statér 2. stol. před Kristem

- o Typ Hrušovka
- o Extrémně vzácný – známé 3 kusy



### Jičín, Albrecht z Valdštejna

- o 10 dukát 1631
- o Velmi vzácný



### Vídeň, korunovace Maximiliána II. za českého krále

- o Medaile 1548
- o Joachim Deschler
- o Unikát - jediný známý kus



### Praha, Josef I. dukát 1711

- o 10 dukát 1652
- o Extrémně vzácný – známé 3 kusy



### Československo, prvá ČSR

- o 5 dukát 1938
- o Velmi vzácný – raženo pouze 56 kusů



### Československo, prvá ČSR

- o medaile 1929
- o Josef Šejnost
- o Dokončení chrámu sv. Víta v Praze
- o Velmi vzácný - raženo pouze 44 kusů

## Coutts

Coutts je investiční dům a banka, která se stará o majetek britské královské rodiny, evropské aristokracie a top klientely tohoto světa, sem tam zveřejní něco ze svých exkluzivních analýz v souhrnných statistikách ven do světa. Po třech letech ticha opět zveřejnili, jak se mají alternativní investice. Pod alternativními investicemi rozumějte aktiva mimo svět akcí, dluhopisů a hotovosti, tedy tradičních investic.





# VZÁCNÉ MINCE V ČÍSLECH A GRAFECH, KTERÝM ROZUMÍME VŠICHNI

**Ze 14 hodnocených kategorií,  
byly nejvýnosnějšími aktivy  
od roku 2005 automobilový  
veteráni a vzácné mince.**

Avšak vzácné mince byly jediným aktivem, které nezaznamenalo ani v jednom roce pokles. Růst hodnoty vzácných mincí je stabilní. Málokdo prodává. Vyjednávací síla je na straně prodávajícího. A neprodává se levněji než bylo nakoupeno. To je svět vzácných mincí. A funguje to tak více méně po staletí. Je to samozřejmě ovlivněno také externím prostředím, dlouhodobou monetární expanzí a faktem, že jde o luxusní aktivum.

---

Za **11 let** Coutts zaznamenala  
**zhodnocení vzácných mincí**  
o téměř

**225**  
%

---

**Coutts Index** hodnotící všech  
14 kategorií alternativních investic  
vzrostl o

**76,6**  
%

---

Vzácné mince tedy vydělaly  
jejich vlastníkům oproti portfoliu  
alternativních investic téměř

**3x**  
více

## Zhodnocení 2005-2016

(v místní měně a upravené o náklady)

### Countts index

**76,6 %**



Impressionismus až moderna	<b>17,6 %</b>
Stará díla až 19. století	<b>-42,1%</b>
Poválečné umění až současnost	<b>64,4 %</b>
Tradiční čínská umělecká díla	<b>94,7%</b>



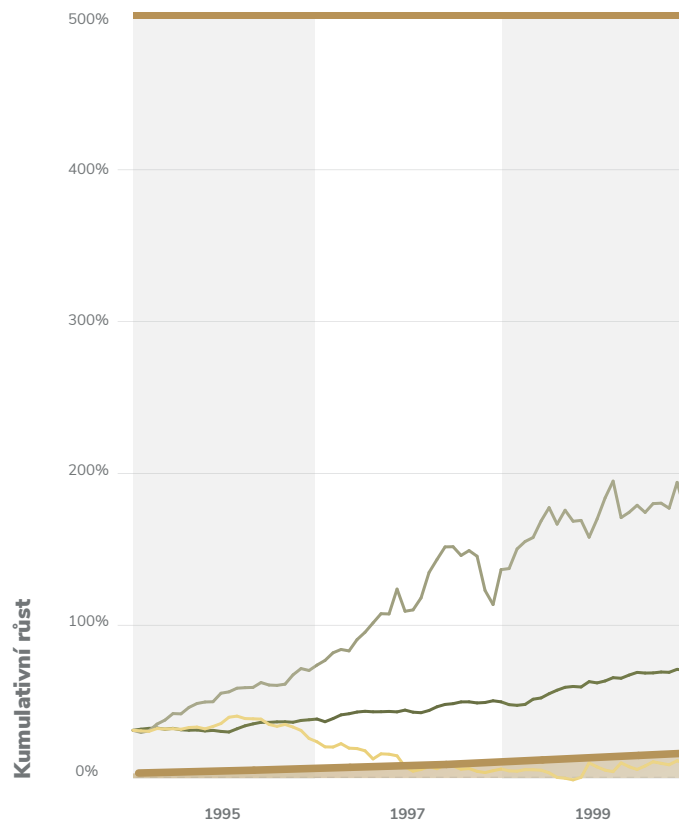
Šperky	<b>148,8 %</b>
Hodinky	<b>104,8 %</b>



Luxusní nemovitosti	<b>148,8 %</b>
Rekreační nemovitosti	<b>104,8 %</b>



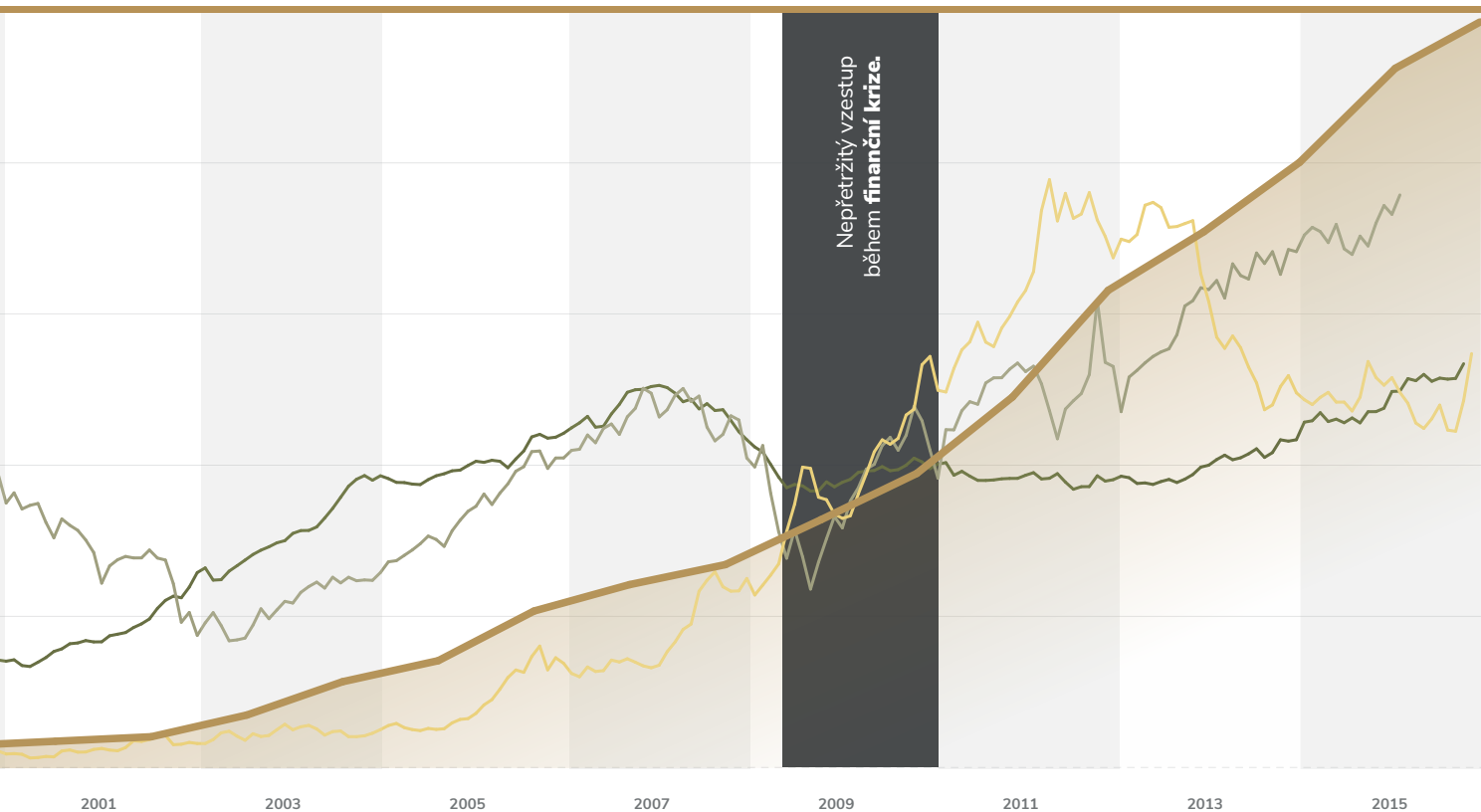
Víno	<b>153,1 %</b>
Známky	<b>103,2 %</b>
Mince	<b>224,6 %</b>
Automobilový veteráni	<b>331,9 %</b>
Koberce	<b>-21,0 %</b>
Vzácné hudební nástroje	<b>28,8 %</b>



#### LEGENDA

- Stanley Gibbons 200 Index britských mincí
- FTSE 100 TRI (Britský akciový index)
- Zlato (GB£)
- Britské nemovitosti





## Stanley Gibbons Index vzácných britských mincí v kontextu vybraných tradičních investic

Výnosnost vzácných mincí za posledních 20 let a nízká volatilita výnosů je impozantní. V porovnání s výnosy z investic do nemovitostí, akciového trhu FTSE a zlata je markantní.

# INVESTICE DO VZÁCNÝCH MINCÍ A MEDAILÍ JSOU NEKORELOVANÉ S TRADIČNÍMI INVESTICEMI

Oproti některým standardním  
tržním investicím se  
vyznačují nižší likviditou,  
nicméně je to vykompenzováno  
vyšší výnosností a značně  
nižší volatilitou.

Je to Vaše investiční výhoda. Chovají se totiž  
nezávisle od nálad na trhu. Daří se jim i v dobách  
krizí, a ještě lépe v dobrých časech.

## Vzácné mince přinesly za 62 let (US) průměrný roční výnos 10,5 %

**-7.46% až +48,08%**

roční výnosnost se měnila od druhé světové války

**84 %**

času byly výnosy v černých číslech

Ve studii věnované analýze diverzifikovaného portfolia s přidáním portfolia vzácných mincí, Robert A. Brown, Ph.D., CFA naše tvrzení potvrzuje. Analyzoval 62 let dlouhé časové řady dat, od druhé světové války.

Bral v úvahu pouze vzácné měděné a stříbrné americké mince, vynechal nejvzácnější zlato!

## Vzácné mince mají sklon přinášet ochranu v době vyšší inflace, když naopak vyšší inflační očekávání škodí dluhopisům.

Při srovnávací analýze reálných výkonností tříd aktiv (očistěných o inflaci) přijdeme k zajímavým faktům

Zvyšování váhy alokace vzácných mincí (0 až 15 %) v portfoliu přináší další zajímavé poznatky

- 3 Korelace napříč spektrem tříd aktiv se významně zvyšují. Avšak u vzácných mincí nejméně z 13 jejich zkoumaných tříd aktiv.
- 3 Tato specifická vlastnost sběratelských mincí vychází z jejich jedinečného chování během období vyšší inflace, a dává tak numismatickým sbírkám potenciál hrát důležitou diversifikační roli v investičním portfoliu.

- 3 průměrná výnosnost portfolia jako celku zůstává zachována
- 3 klesá riziko (standardní odchylka) z 10,7 % na 8,7 %
- 3 největší pokles hodnoty diverzifikovaného portfolia (nejhorší rok) během dlouhého sledovaného období (od druhé světové války) se snižuje z 20,3 % na 15,6 %. Jde o 23 % ztlumení největších propadů.






Mnoho špičkových sběratelských předmětů skončilo v muzeích, institucionálních a církevních sbírkách, na místech odkud je návrat do soukromých portfolií velmi málo pravděpodobný. Často tomu není jinak ani v soukromých sbírkách, kde předměty zůstávají ležet desítky let, někdy celé generace.



# JSOU ALTERNATIVNÍ INVESTICE POUZE ROZMAREM KRÁLOVSKÝCH RODIN A BOHATÝCH?



Máme co do činění nejen s naším kulturním dědictvím, uměním a tezaurovaným drahým kovem. Jde o solidní základ majetku, tradiční investici, která má své pevné místo v majetku vlivných a bohatých lidí celá staletí.

Právě proto jsou v hledáčku top privátních bank a investičních domů, které musí umět ohodnotit a spravovat majetky náročné privátní klientely, a řídit jejich rizika.

Trh se vzácnými mincemi a medailemi je asymetrický. Nabídka má nízkou flexibilitu a reaguje až na markantnější cenové nárůsty. Poptávka je relativně stabilní, s expanzivní měnovou politikou a rostoucí geopolitickou nestabilitou spíše rostoucí.

Skutečné hluboké poznání jednotlivých segmentů alternativních investic však zůstává v rukou odborníků. Ti znají skutečnou strukturu trhu, dokáží predikovat trendy, vyhledávat asymetrie na trhu a identifikovat v relativních hodnotách příležitosti pro své klienty. Je to exkluzivní klub. Je především o důvěře a dlouhodobých vztazích. Ne vše je totiž za běžných okolností na prodej. Vlastně je toho na prodej zoufale málo.

# INVESTICE DO VZÁCNÝCH MINCÍ A MEDAILÍ

Aukční domy ve světě prodají ročně vzácné mince a medaile za více jak 1 miliardu USD\*. Další 5–10 násobek připadá na sběratelské kousky prodané napřímo. Nejsou zde zahrnuty mince vyražené z drahých kovů jako investiční mince (bullion).

Trh se vzácnými sběratelskými mincemi je dlouhodobě asymetrický. Poptávka několikanásobně převyšuje nabídku. Některé kousky nespátří světlo světa i po celé generace. Silní hráči dlouhodobě nakupují, jsou však málo motivovaní k prodeji.

Drahý kov tvoří pouze vnitřní hodnotu mincí a medailí. Jejich pravou hodnotu tvoří vzácnost, rukopis umělce, zachovalost, zdražlost realizace, motiv a rodokmen, které zároveň determinují jejich cenu.

V dobrých časech se jim daří výtečně, ve zlých časech se jim někdy daří ještě lépe. Jednou převládá efekt silné kupní síly a obezřetné diversifikace, někdy nákup z vášně, jindy zase efekt strachu ze ztráty hodnoty majetku a jeho nasměrování do movité pojistky a bezpečného přístavu. Vzácné mince jsou typickým uchovatelem hodnoty a kupní síly v dlouhodobých horizontech, tedy i po generace.

V rámci výkonosti alternativních investic (Coustts Passion Index) se vzácné mince rok co rok umísťují na předních příčkách. Na rozdíl od jiných investic však kupříkladu jako jediné ani jeden rok ze sledovaných 10 let v řadě nezaznamenaly pokles.



## Alokace v rámci našeho portfolia



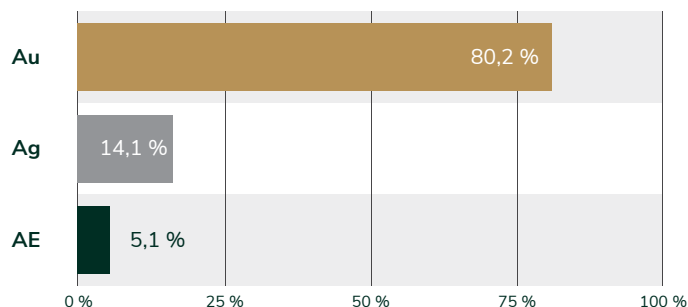
42,9 %	Dukáty a jejich násobky v Čechách a Uhrách
10,2 %	Tolarové ražby Habsburků v Čechách a Uhrách
19,6 %	Transylvánské vzácné mince – ikonograficky nejhezčí mince světa 16. a 17. století
5,2 %	Zkušební ražby a alternativní návrhy měny
2,0 %	Korunovační medaile a žetony
0,2 %	Ostatní medaile 16. až 19. století
v	Rodovky – mince a medaile lokálních šlechtických rodů
0,0 %	Keltské mince
18,1 %	Zlaté dukátové a medailové ražby první republiky
0,1 %	Svět – ad hoc, dobře likvidní kategorie, kritérium – dobrá relativní cena

## Alokace podle materiálu

Au - Zlaté mince

Ag - Stříbrné mince

AE - Vzácné mince z obecných kovů



## Základní parametry

Cíle	Překonat výkonnost S&P 500, při zlomkové volatilitě. Cílujeme zdvojnásobení investice za 4 až 6 let, výnos <b>12.25-19.00 % p.a.</b> Objem aktiv fondu <b>1 miliarda Kč.</b>
Investiční horizont	5 let
Minimální investice	200.000,- € nebo 5.000.000,- Kč
Vstupní poplatek	do 5 %
Období s omezenou možností prodeje akcií	3 roky. Předčasně požádat o redemaci lze, avšak s pokutou 15 % z aktuální hodnoty investice. Prodej třetí straně přes burzu cenných papírů není sankcionován ani časově podmíněn. Možné ihned.
Výstupní poplatek	< 3 roky 15 % (sankce); > 3 roky 0 %
Správní náklady	< 1 %
Redistribuce výnosů pro jednotlivé třídy investovaného kapitálu	< 6 % 90:10 ve prospěch PIA (prioritní investiční akcie); > 6 % 70:30 ve prospěch PIA
Znalecké přecenění	2 x ročně
Domicil	Česká republika
Právní forma	Akciová společnost s proměnlivým kapitálem
Regulátor	Česká Národní Banka
Správce	AVANT investiční společnost, a.s.
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Pojištění	Allianz pojišťovna, a.s.
Uložení předmětů	Trezory bezpečnostní třída 10
První investoři	8/2019
Isin	CZ0008043247
Kotace	Burza cenných papírů Praha
Ticker Xetra®	SEMSI

# Prioritní akcie (PIA), bezmála 4 roky v číslech a grafech

## 109,7 %

Zhodnocení PIA od 1. úpisu (8/2019)

## 21,3 %

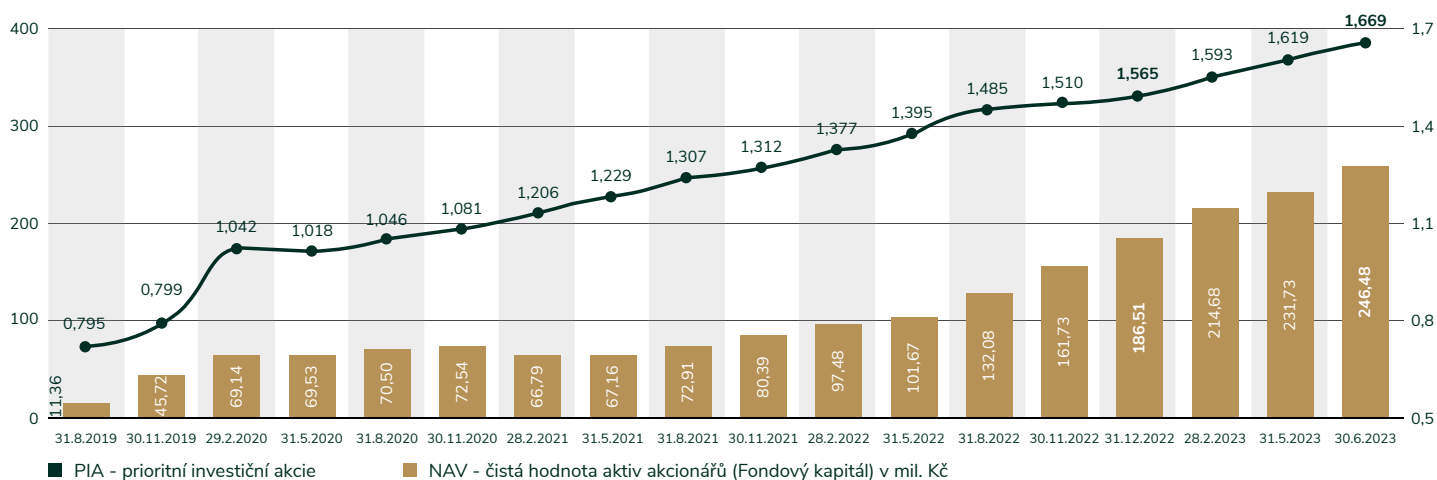
Roční výnos od 1. úpisu (8/2019)

## 13,6 %

Dosažený výnos za 12 měsíců 2022

Covidové roky 2020 a 2021 vzácným mincím a medailím hodně cenově přáli. Výkonost se nesla výrazně nad námi očekávaným průměrným ročním výnosem. Vytvořila se tak hodně silná základna. V roce 2022 jsme zaznamenali téměř zdvojnásobení fondového kapitálu a učinili jsme významné nové investice, u kterých věříme v silnou výkonost v nadcházejících letech. Rok 2022 se díky novým nákupům a silnému základu nesl v umírněnějším scénáři. Finálně přinesl majitelům prioritních investičních akcií výnos 13.6%.

Správní náklady fondu a dceřiné společnosti*	0,8 % (2022) - správa fondu, depozitář, pojištění, znalecké posudky, účetnictví, audit
Celkové aktiva fondu	260,3 mil Kč.
Čistá hodnota majetku akcionářů (fondový kapitál)*	<b>246,5 mil. Kč</b>





# DISCLAIMER

\* Oficiální auditované výsledky z účetní závěrky jsou k 31.12.2022, výsledky k 30.6.2023 nejsou auditované.

\*\* Minulé ani cílené výnosy nejsou zárukou budoucích výnosů. Jedná se o rizikovou investici vhodnou jenom pro kvalifikované investory. Podrobné informace doporučujeme hledat v Statutu fondu, KID (sdělení klíčových informací) a auditovaných účetních závěrkách fondu.

\*<https://www.marketinsightsolutions.com/report/global-coin-collecting-market-size/>  
<https://www.sixbid.com/en/auctions/past/page/1/perPage/100?auctioneer=>  
<https://www.coutts.com/insight-articles/news/2019/investments/coutts-passion-index-2019.html>  
[https://www.usrarecoininvestments.com/coin\\_articles/rare\\_coins2.htm](https://www.usrarecoininvestments.com/coin_articles/rare_coins2.htm)

Fond je fondem kvalifikovaných investorů dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, jeho akcionářem se může stát výhradně kvalifikovaný investor dle § 272 tohoto zákona. Správce upozorňuje investory, že hodnota investice do fondu může klesat i stoupat a návratnost původně investované částky není zaručena. Výkonnost fondu v předchozích obdobích nezaručuje stejnou nebo vyšší výkonnost v budoucnu. Sdělení klíčových informací fondu (KID) je k dispozici na <http://www.avantfunds.cz/informacni-povinnost/>. V listinné podobě lze uvedené informace získat v sídle společnosti AVANT investiční společnost, a.s., City Tower, Hvězdova 1716/2b, 140 00 Praha 4 - Nusle. Uvedené informace mají pouze informativní charakter a nepředstavují návrh na uzavření smlouvy nebo veřejnou nabídku podle ustanovení občanského zákoníku.

**Známe relativní vzácnosti,  
relativní hodnoty a pečlivě  
vybíráme kousky do našeho  
strategického portfolia.**





# INVESTUJTE S NÁMI

Investujte do špičkových  
sběratelských kousků  
s potenciálem, ne do  
průměrných mincí!

Vyhňte se učení vlastními chybami. Rozumíme trhu  
a opíráme se o odpovědné odborníky.

Troufáme si Vám dokázat vše, co jsme Vám o investování  
do vzácných mincí prozradili. A ještě mnohem více. Mnoho  
exkluzivních informací a know how si totiž necháváme  
pro svou práci. Vychutnejte si atraktivní a stabilní výnos.  
Ztlumte své pády s přimícháním exkluzivního portfolia  
vzácných mincí do svého majetku.

**Vítejte v nóbl gentleman klubu  
SEMPER NUMIZMATIC.**





S E M P E R

**Chcete se stát  
spoluvlastníkem  
exkluzivních kousků  
vysoké hodnoty?**

**[info@semper-sicav.eu](mailto:info@semper-sicav.eu)**

**[www.semper-sicav.cz](http://www.semper-sicav.cz)**

SEMPER SICAV a.s.  
Hvězdova 1716/2b, Nusle  
140 00 Praha 4